

**Государственный университет –
Высшая школа экономики
Кафедра фондового рынка и рынка инвестиций**

Как разработать собственную инвестиционную стратегию и выбрать инвестиционный фонд

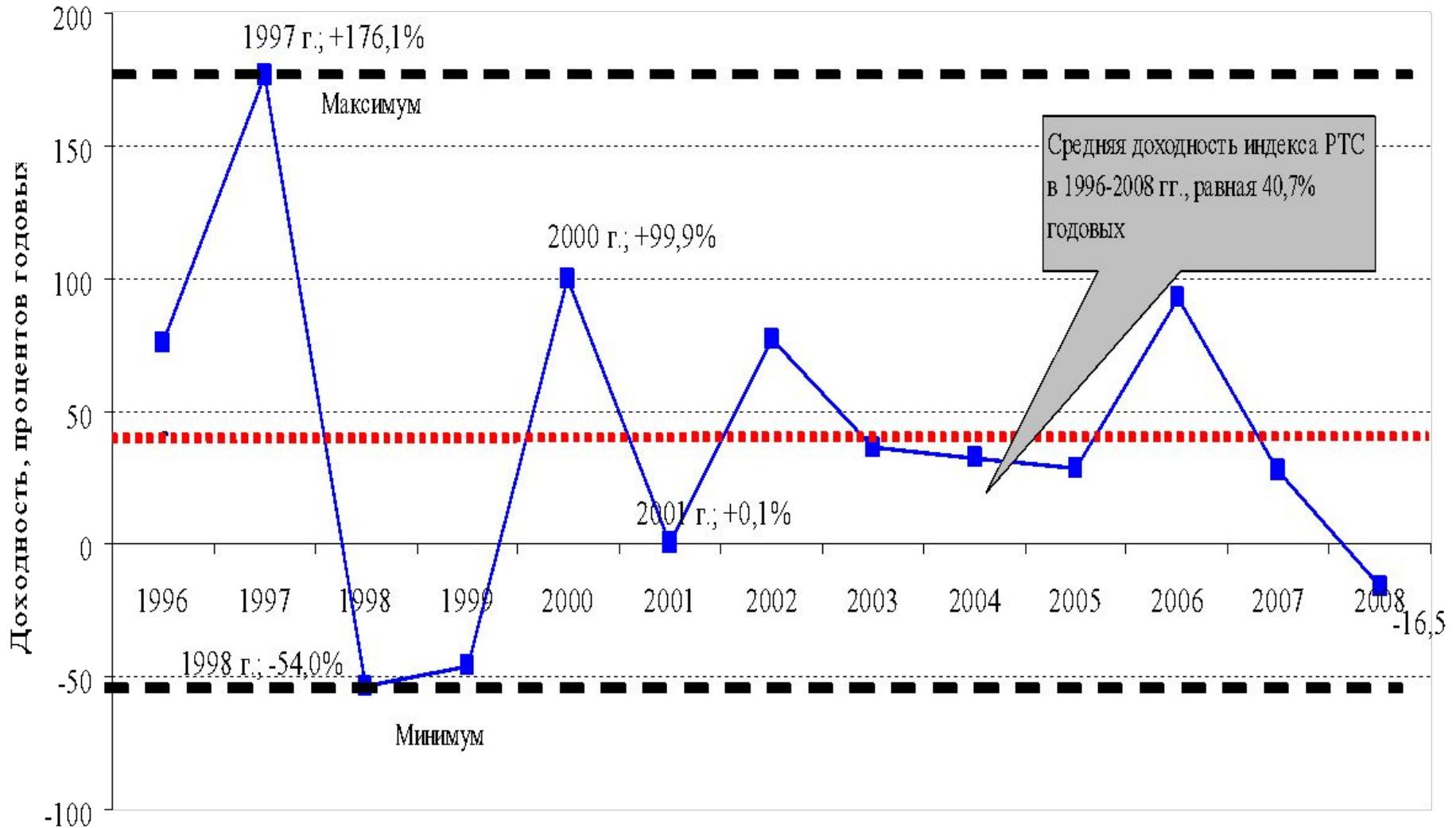
Лекция 6

Абрамов Александр Евгеньевич

	Среднегодовая доходность, %	Показатель риска (интервал колебаний годовой доходности, %)		Среднегодовая доходность, %	Показатель риска (интервал колебаний годовой доходности, %)		Риск - стандартное отклонение, %
		Максимум	Минимум		Максимум	Минимум	
Государственные ценные бумаги	12,2	29,5	6,7	-1,7	9,31	-6,1	4,7
Акции из индекса РТС	42,0	99,9	-16,5	28,1	83,4	-29,9	35,7
Депозиты в банках	13,9	32,6	8,7	0,0	12,4	-4,1	4,9
Корпоративные облигации ОАО "Газпром"*	7,2	10,5	5,7	-6,7	-1,50	-12,92	4,2
Жилая недвижимость	27,9	87,1	5,4	14,0	78,1	-13,1	28,3
Золото	14,0	35,9	-2,9	0,1	32,6	-5,7	15,2
Серебро	14,0	57,7	-12,3	0,1	54,4	-15,1	22,6
Нефть марки Brent	22,5	59,9	-13,8	8,6	56,6	-16,6	23,5
Инфляция	13,9	20,2	9,0				

Индекс РТС 1996-2008

Ежегодные изменения среднегодового значения Индекса РТС
в 1996-2008 гг., %

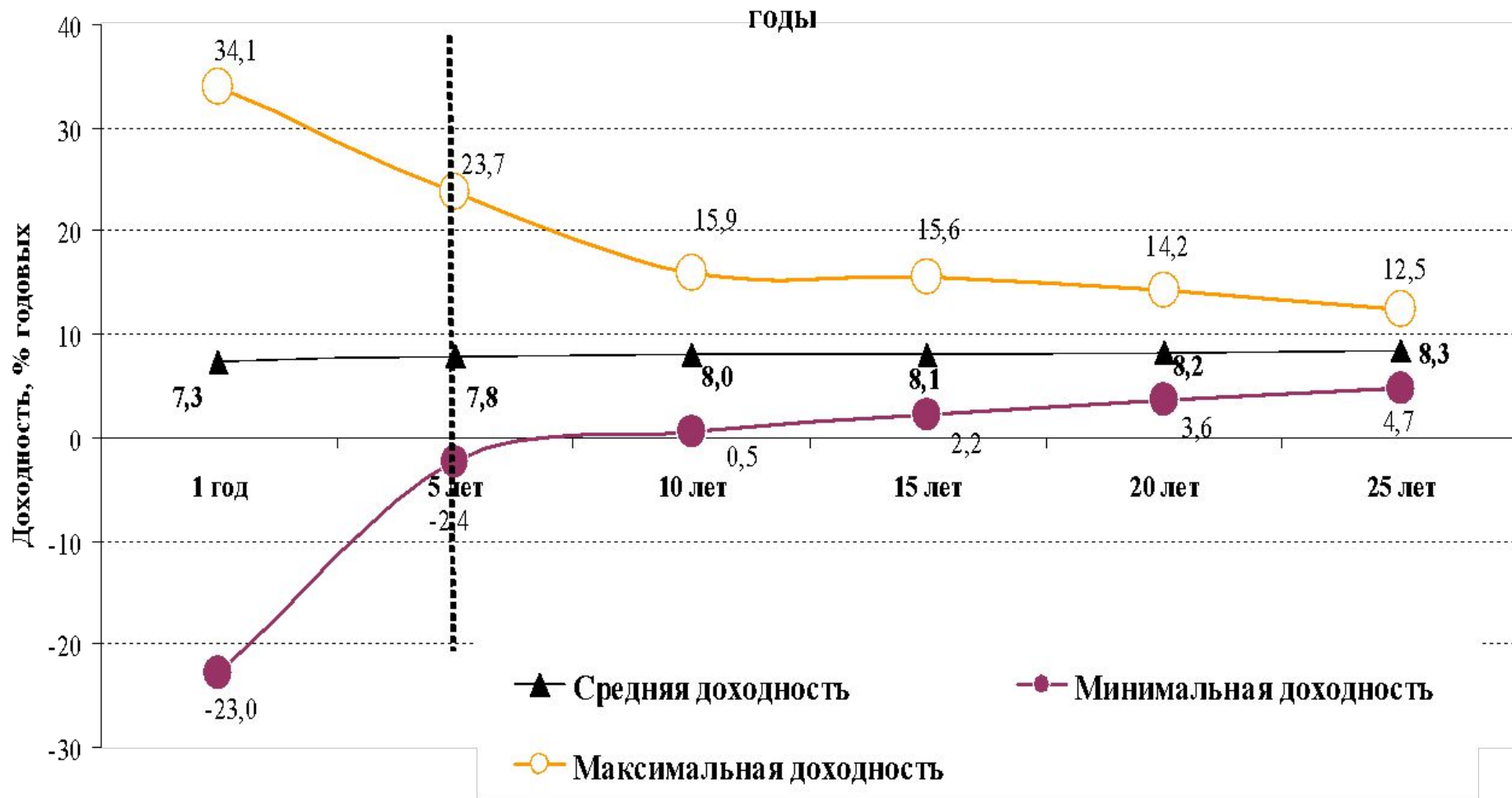


Пример инвестиционного горизонта инвестирования

- Чем дольше инвестор держит акции, тем ниже риск инвестирования в них;
- коридор между максимально и минимальной годовой доходностью вложений становится все уже по мере увеличения срока инвестиций в акции;
- Авторитетные профессионалы в области инвестиций Чарльз Шваб и Бертон Малкиел независимо друг от друга говорят о минимальном сроке инвестирования в акции в США **не менее 5 лет**;
- Нынешний кризис в России показывает, что минимальный срок инвестирования в акции российских эмитентов составляет также 5-6 лет;
- Иными словами, даже в самом неблагоприятном случае, инвестиции в акции на срок свыше 5-6 лет, скорее всего, принесут позитивную номинальную доходность. .

Доходность и риски портфелей из американских акций 1957-08гг.

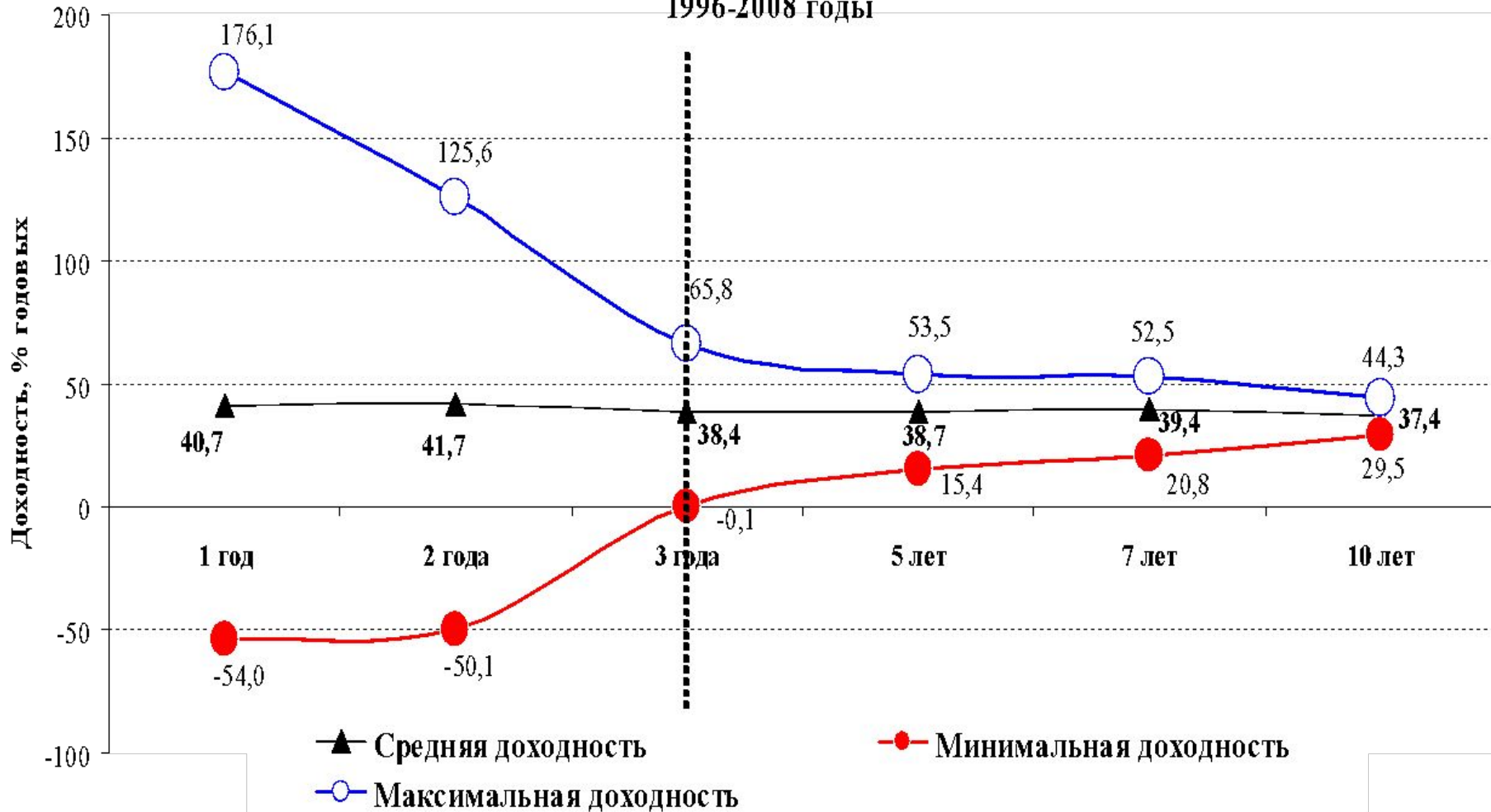
Годовая доходность акций индекса S&P 500 (США) в различные периоды, 1957-2008



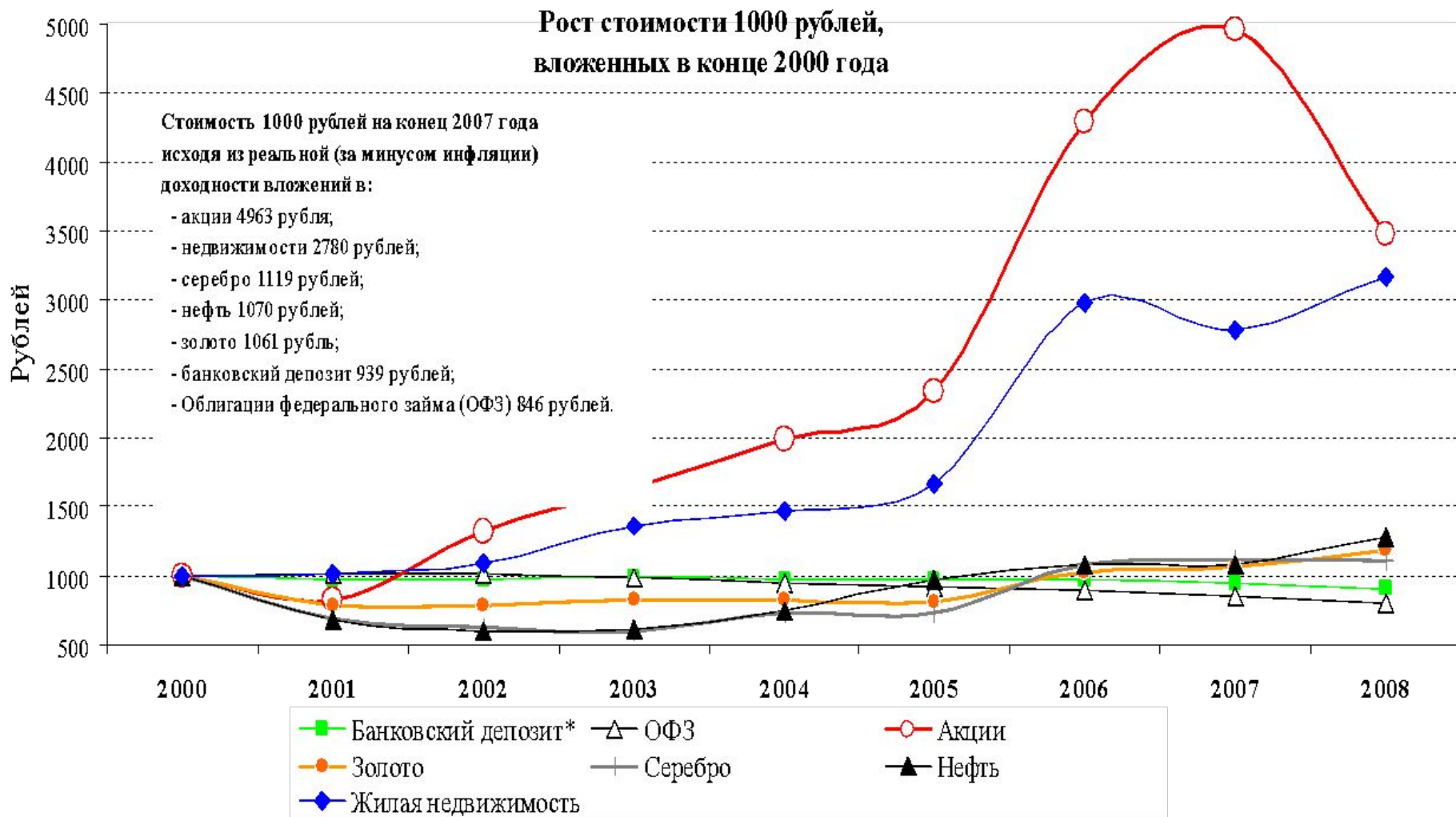
Доходность и риск портфелей российских акций 1996-08 гг.

Годовая доходность акций индекса РТС в различные периоды,

1996-2008 годы



Доходность разных инвестиционных активов в России



Субъективные факторы, влияющие на инвестиционную стратегию

- **временной горизонт** инвестирования, который зависит от возраста инвестора;
- **финансовое благосостояние инвестора** (уровень его дохода, регулярность его получения, стоимость уже накопленных инвестиционных активов);
- **характер инвестора**, предопределяющий его склонность к риску, способность переживать неудачи при инвестициях, умение принимать обдуманное решения и не поддаваться панике или эйфории;
- **уровень финансовой грамотности**, знание основных закономерностей рынка в сфере инвестиций и рынков капитала.

Спасибо за внимание!

ae_abramov@mail.ru

персональные страницы по экономике и финансам:

www.aea.ru